

**Pokojné obdobie medzi sviatkami**

V pondelok po sviatkoch zostali banky a burzy ako v Európe tak aj v USA a Kanade zatvorené. Všetci investori a obchodníci si tak užívali predĺžený víkend a oslavovali Vianoce a z tohto dôvodu v sa v pondelok žiadne významné makroekonomické dáta nevyhlasovali. V utorok medzi sviatkami boli trhy značne pokojné a makroekonomický kalendár prázdny. V Japonsku boli zverejnené dáta z oblasti inflácie. Jadrová inflácia na ročnej báze klesla o 0.4% po predošlom poklese o rovnaké percento, analytici očakávali spomalenie poklesu na -0.3%. Spotreba domácností klesla na ročnej báze v novembri až o 1.5% po predošlom poklese o 0.4% a pri očakávanom raste o 0.2%. Tokijská inflácia stagnovala na ročnej báze, po predchádzajúcom raste o 0.5%. Inflácia v krajine rástla na ročnej báze o 0.5% po predošlom raste o 0.1%, analytici očakávali pokračujúci rast na úrovni jednej desatininy percenta. Nezamestnanosť v krajine rástla z 3% na 3.1%, analytici nečakali zmenu. V Európe sme sa dozvedeli len index merajúci Fínsku spotrebiteľskú dôveru, ktorá vzrástla z 17.6 na 19.5 pri očakávanom poklese na 9.8 bodov. Kľúčové bolo vyjadrenie Talianskej vlády, ktorá vyčlenila 20 miliárd EUR na záchranu bánk v krajine, najmä Monte dei Paschi, najstaršej fungujúcej banky na svete. Za oceánom boli zverejnené čísla priemyselného indexu Dallaského a Richmondského Fedu. Prvý menovaný vzrástol z 10.2 na 15.5, druhý vzrástol z 4 na 8 bodov.

Streda sa niesla v podobnom sviatočnom duchu a nepriniesla tak žiadne veľké obchodovanie. Deň sa začal na akciových trhoch dátami z Japonska, kde boli zverejnené čísla priemyselnej produkcie, ktorá na ročnej báze podľa predbežných dát rástla o 4.6% v novembri, po predošlom výsledku na úrovni -1.4%. Na mesačnej báze došlo k raste o 1.5% po predošlej stagnácii. Maloobchodné tržby v krajine vychádzajúceho slnka rástli na mesačnej báze v novembri o 0.2%, po predošlom raste o 2.5%. V Európe pokračoval deň bez veľkých pohybov a so skoro prázdny kalendárom, keď sme sa veľa relevantných makroekonomických dát nedozvedeli. V Taliansku boli zverejnené indexy merajúce spotrebiteľskú a podnikateľskú klímu, spotrebiteľská vzrástla z 108.1 na 111.1, podnikateľská vzrástla z 102.2 na 103.5. Keďže ide o dáta za december, neúspešné referendum je v týchto indexoch už zarátané. V USA boli zverejnené dáta čakajúcich predajov domov, ktorých počet na mesačnej báze klesol o 2.5% po predošlom raste o 0.1% a pri očakávanom raste o 0.5%. Na ročnej báze klesol ich počet o 0.4% po predošlom raste o 1.8%.

Štvrtok medzi sviatkami bol ďalším dňom chudobným na makroekonomické dáta a udalosti na trhoch. V Ázii sme sa dozvedeli dáta juhokórejského priemyslu, stavebný sektor rástol na ročnej báze až o 25.9% po predošlom výsledku na úrovni 17.8% a pri očakávaníach na úrovni 18.9%. Výrobný sektor zase vzrástol na ročnej báze o 5% po predošlom poklese o 1.3% a pri očakávanom raste o 2.2%. Maloobchodné tržby v krajine klesli na mesačnej báze o 0.2% po predošlom skoku o 5.5%. V Európe boli zverejnené dáta maloobchodných tržieb z Nórska, ktoré na mesačnej báze vzrástli o 0.2% po predošlom raste o 0.9%, rástli v súlade s očakávaniami. Na ročnej báze vzrástli o 0.4% po predošlom raste o 0.2%. Pôžičky v Eurozóne zaznamenali rýchlejší rast na ročnej báze, keď v novembri zrýchlil z 1.8% na 1.9%. V USA boli zverejnené dáta z trhu práce, počet nových žiadostí o podporu v nezamestnanosti dosiahol 265 tisíc po predošlom výsledku 275 tisíc a pri očakávaníach na úrovni 264 tisíc. Pokračujúce žiadosti o podporu v nezamestnanosti dosiahli 2102 tisíc po predošlom výsledku 2039 tisíc a pri očakávanom poklese na 2030 tisíc. Veľkoobchodné zásoby rástli na mesačnej báze o 0.9% po predošlom poklese o 0.1%, analytici očakávali rast o 0.1%.

Posledný deň v týždni priniesol najprv rast úverov súkromnému sektoru v Austrálii, ktorý skončil na mesačnej báze v súlade s konsenzom na úrovni 0,5%. Nasledoval odhad CPI zo Španielska, ktorý na ročnej báze prekvapil silným rastom o 1,5% miesto očakávania na úrovni 0,9%. Taliansky index cien výrobcov zostal naďalej v zápornom teritóriu na úrovni -0,3% na ročnej báze. Ten istý ukazovateľ poskytol aj Grécko, ten skončil na úrovni -1,2%. Najvplyvnejšie dáta dňa prišli zo zámoria a to v podobe indexu nákupných manažérov Chicagu. Ten skončil na úrovni 54,6 oproti očakávaniam nastaveným na úroveň 56,5. Došlo tak k výraznému spomaleniu z minulej hodnoty na úrovni 57,6.

Z korporátnych akcií sme za uplynulý týždeň vybrali z nemeckého indexu DAX spoločnosť Deutsche Lufthansa, ktorej akcie medzi sviatkami poklesli z DAX-u najviac a to o -4,74%. V akciovom indexe CAC 40 si akcie spoločnosti Danone SA polepšili o 2.26% a tak patrili medzi najlepšie performujúce akcie v spomínanom indexe. Pohyby akcií uplynulý týždeň nedosahovali veľkú volatilitu.

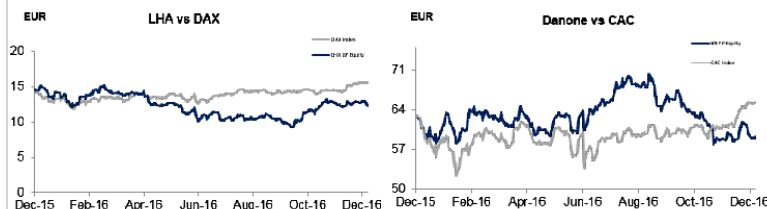
Tento týždeň bude prvým týždňom nového roka a tento týždeň bude z pohľadu makroekonomických dát výrazne pestrejší ako týždeň minulý. V pondelok 2.1.2017 ešte sice v niektorých krajinách v Európe, USA a Kanade budú bankové prázdniny, ale v Španielsku, Taliansku, Nemecku a celkovo za Eurozónu budú oznámené indexy PMI za sektor výroby. V utorok bude pokračovať vyhlasovanie indexu PMI vo výrobe v Číne, Veľkej Británii a v USA. Najväčšia európska ekonomika Nemecko oznámi zmenu vo svojej nezamestnanosti. V stredu bude pokračovať vyhlasovanie PMI ale za sektor služieb v Eurozóne a v USA bude zverejnený zápis zo stretnutia FED-u FOMC Meeting Minutes. Vo štvrtok budú najdôležitejšie dáta v Európe z Veľkej Británie ohľadom PMI v sektore služieb a v USA budú zverejnené dáta z trhu práce a to konkrétne ADP Non-Farm Payrolls a počet ľudí, ktorý si podali žiadosť o podporu v nezamestnanosti. Na konci týždňa budú vyhlásené továrenské objednávky a maloobchodné tržby v Nemecku, v Kanade a v USA spoznáme mieru nezamestnanosti a obchodnú bilanciu.

**Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa**

Index	BODY	Kurz	% zmena za	
Spoločnosť	Mena		týždeň	rok
<b>SR - SAX</b>	BODY	318,6	0,2	9,3
<b>ČR - PX</b>	BODY	921,6	0,4	-3,6
ČEZ	CZK	430,0	2,1	-3,2
Komerční b.	CZK	885,0	2,1	-10,6
Unipetrol	CZK	183,8	1,7	14,9
<b>PL - WIG20</b>	BODY	1947,9	0,2	4,8
KGHM	PLN	92,5	-0,2	45,7
PEKAO	PLN	125,8	0,8	-12,3
PKN Orlen	PLN	85,3	-1,3	25,7
PKO BP	PLN	28,1	-0,6	3,0
<b>HU - BUX</b>	BODY	32003,1	1,0	33,8
MOL	HUF	20635,0	1,4	44,8
Mtelekom	HUF	498,0	0,6	22,7
OTP	HUF	8400,0	1,4	40,0
Richter	HUF	6210,0	0,0	13,0
<b>AU - ATX</b>	BODY	2625,5	-0,3	9,5
Erste Bank	EUR	27,9	-3,3	-1,6
Omv AG	EUR	33,8	-0,7	29,3
Raiffeisen	EUR	17,3	-2,4	27,3
Telekom AU	EUR	5,6	1,2	12,4
<b>DE - DAX</b>	BODY	11481,1	0,2	6,9
E.ON	EUR	6,7	1,1	-14,8
Siemens	EUR	116,8	1,6	30,0
Allianz	EUR	157,0	-0,2	-4,0
<b>FRA - CAC40</b>	BODY	4858,6	0,5	3,9
Total SA	EUR	48,7	1,1	17,2
BNP Paribas	EUR	60,6	-1,7	15,1
Sanofi-Avent.	EUR	76,9	1,1	-3,5
<b>HOL - AEX</b>	BODY	483,0	0,1	8,2
RoyalDutch	EUR	26,0	-0,1	22,7
Unilever NV	EUR	39,1	0,1	-3,5
<b>BE - BEL20</b>	BODY	3609,1	0,3	-3,3
GDF Suez	EUR	12,1	-0,1	-26,2
InBev NV	EUR	100,6	1,8	-13,2
<b>RO - BET</b>	BODY	7085,1	0,9	1,2
BRD	RON	11,9	3,5	-1,8
Petrom	RON	0,3	0,0	-10,0
<b>BG - SOFIX</b>	BODY	586,4	1,7	27,2
CB BACB	BGN	5,0	6,4	5,3
Chimimport	BGN	1,7	-0,3	21,9
<b>SI - SBI TOP</b>	BODY	717,6	2,3	3,1
Krka	EUR	52,9	3,7	-18,9
Petrol	EUR	325,0	3,2	27,1
<b>HR - CROBEX</b>	BODY	1994,8	0,5	18,1
INA-I. nafte	HRK	2899,4	-3,7	-1,8
<b>TR - ISE N.30</b>	BODY	95498,6	1,4	6,8
Akbank	TRY	7,8	1,3	12,8
İŞ Bankası	TRY	5,2	1,4	10,4

**VYPRACOVAL**

Michal Fafrák  
Analytik  
CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.  
Pribinova 6, 811 09 Bratislava  
e-mail: [info@capitalmarkets.sk](mailto:info@capitalmarkets.sk)  
[www.capitalmarkets.sk](http://www.capitalmarkets.sk)



Upozornenie! Všetky obchody s cennými papiermi môžu viesť ako k ziskom, tak i k stratám. Spoločnosť CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. je subjekt regulovaný Národnou bankou Slovenska. Zdroj informácií: Bloomberg